



Empresa de leasing y factoring
con colocaciones cercanas a
los \$ 82.600 millones

Santiago, 08 de septiembre de
2023

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/A
Acciones	PROGRESO	PCN4

Humphreys mantiene la clasificación de Servicios Financieros Progreso S.A. en “Categoría A” y “Categoría Nivel 1”

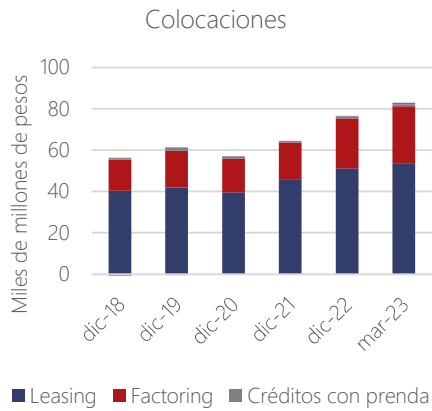
Humphreys acordó mantener la clasificación de **Servicios Financieros Progreso S.A. (Progreso)** en “Categoría A” para la solvencia y en “Categoría Nivel 1” para los títulos de deuda de corto plazo, con tendencia “Estable”.

La clasificación de la solvencia y de la línea de efectos de comercio vigente de **Progreso** en “Categoría A” y “Categoría A/Nivel 1”, respectivamente, se fundamenta, principalmente, en la experiencia y el conocimiento que la administración y su principal accionista tienen sobre su mercado objetivo —Pymes— y las adecuadas prácticas en relación con la liquidación de activos subyacentes, reconociendo el sostenido crecimiento de los últimos años. Cabe mencionar la participación de su principal accionista, que también forma parte del directorio, en empresas proveedoras de la Pyme, lo cual permite ampliar la visión del mercado secundario de los activos dados en *leasing*.

La clasificación reconoce como elemento positivo el compromiso y la capacidad que los accionistas han mostrado en el pasado para reaccionar ante entornos desfavorables y apoyar efectivamente la liquidez de la empresa.

Complementariamente, la evaluación incorpora el hecho de que la firma presenta un endeudamiento controlable, dada su estructura organizacional y capacidad comercial, con una deuda moderada en relación con su nivel patrimonial y la categoría asignada.

La clasificación también recoge las características propias de sus líneas de negocios y que mitigan los riesgos crediticios. En el caso del *leasing*, las operaciones son respaldadas por activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo las pérdidas esperadas en los casos fallidos (*default*). El *factoring*, por su parte, es esencialmente de corto plazo lo que permite una rápida adecuación de los volúmenes del negocio a las condiciones económicas imperantes y otorga a la compañía flexibilidad para generar liquidez. Cabe mencionar que, en los últimos periodos, salvo por la contracción exhibida durante lo más álgido de la crisis sanitaria, la sociedad ha aumentado la importancia relativa del negocio del *factoring*, el cual a marzo de 2023 llega a representar un 33,3% de sus colocaciones.



Los mecanismos de control interno que la sociedad presenta, sobre todo en términos de auditoría, son también un elemento que recoge el análisis. Esto porque reflejan un estándar adecuado comparado con instituciones financieras no bancarias de similar tamaño.

Se agrega como elemento positivo, la atomización de los riesgos individuales asumidos por la compañía, situación que, junto con el crecimiento de la cartera y un aumento del número de clientes, presenta un reducido porcentaje de concentración en relación a lo observado con otros operadores del mercado. Además, el producto *leasing* al poseer un activo asociado, también reduce las pérdidas esperadas. Los principales deudores de *leasing* y *factoring* representan un 4,2% y 5,3% del patrimonio de la compañía.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Progreso** se ve restringida como consecuencia de un entorno fuertemente competitivo y con mejores fuentes de financiamiento. En este sentido, al considerar el mercado en su globalidad, el emisor se encuentra con una fuerte presencia de operadores que forman parte de grupos financieros de gran importancia en el mercado tanto local, como internacional.

Adicionalmente, se incorpora como aspecto desfavorable el bajo nivel de diversificación que presenta la cartera de colocaciones, considerando tanto los tipos de activos financiados (productos) como los sectores económicos en los que opera. No obstante, como elemento atenuante, se reconoce que algunas categorías sectoriales pueden estar conformadas por sub rubros que no necesariamente mantienen una elevada correlación entre sí. Otro factor que atenúa los bajos niveles de diversificación de sus colocaciones tiene que ver con los esfuerzos incurridos por **Progreso** para ampliar sus líneas de negocio dándole una mayor importancia al *factoring* y exhibiendo una reducción en la concentración de sus colocaciones en *leasing* de un 81,0% a un 64,9% entre diciembre 2017 y marzo 2023.

Además, la evaluación incluye como elemento de juicio, la sensibilidad de la demanda de la compañía a los ciclos económicos recesivos, situación que influye tanto en la dinámica comercial, los niveles de incobrabilidad y en el valor de liquidación de los activos subyacentes. Sin perjuicio de ello, se ha observado que, durante periodos de crisis económica, la compañía se ha adaptado a los nuevos escenarios en lo que respecta sus colocaciones.

Respecto de la clasificación de riesgo de los títulos accionarios en *Primera Clase Nivel 4*, se incorpora la clasificación de solvencia de la empresa,

Categoría A, y la nula liquidez que presentan estos instrumentos en el mercado (ausencia de mercado secundario).

En el ámbito de ASG, **Progreso** está comenzando a trabajar en iniciativas para sostenibilidad y gobierno corporativo. En cuanto a social, la compañía apoya a Pymes y clientes que los bancos no atienden, con cobertura para llegar a ciudades más extremas.

La tendencia se califica en “*Estable*”, porque en el corto plazo y de acuerdo con el análisis de la clasificadora, no se observan elementos que incidan en los fundamentos que soportan la clasificación.

Progreso nació en 1988 y, actualmente, desarrolla operaciones en las áreas de *leasing*, *factoring* y en menor medida en crédito. El mercado objetivo de la compañía es la pequeña y mediana empresa (Pymes).

A marzo de 2023, la sociedad presentaba activos por \$ 95.454 millones y colocaciones netas por \$ 82.600 millones, de las cuales aproximadamente el 64,9% corresponde a operaciones de *leasing* y el 33,3% a *factoring*. Por su parte, los activos de la sociedad son financiados con \$ 63.457 millones de deuda financiera, \$ 21.888 millones de patrimonio y el resto, principalmente, por cuentas por pagar. La mencionada estructura del balance permitió a la empresa generar durante el primer trimestre de 2023 un ingreso y una ganancia de \$ 6.110 millones y \$ 1.076 millones, respectivamente. La clasificación ha sido asignada considerando que la relación entre pasivo exigible y patrimonio de la sociedad no ha superado 3,9 veces en los últimos 5 años, alcanzando un nivel de 3,4 veces a marzo de 2023.

Marcelo Marambio L.

Analista de Riesgo
marcelo.marambio@humphreys.cl

María José Durán O.

Jefe de Analistas
mariajose.duran@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl